

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/06/24-2024/07/07）

部分半导体企业 24Q2 业绩延续高增长

2024 年 7 月 7 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

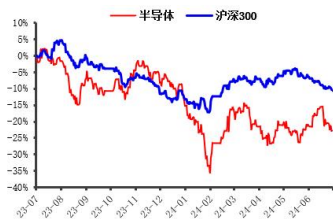
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年7月5日，申万半导体板块近两周（2024/6/24-2024/7/5）下跌8.56%，跑输沪深300指数6.72个百分点；7月以来累计下跌2.87%，跑输沪深300指数1.98个百分点；2024年以来累计下跌15.39%，跑输沪深300指数15.38个百分点。
- **半导体行业指数子板块近两周涨跌幅：**申万半导体板块各细分指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW集成电路封测（-5.03%）>SW数字芯片设计（-7.49%）>SW半导体材料（-8.01%）>SW半导体设备（-8.27%）>SW分立器件（-11.43%）>SW模拟芯片设计（-14.99%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）Omdia：预计到2028年全球云数据存储服务市场将达到1280亿美元，未来五年复合年增长率为17%；（2）台积电2025年资本支出有望达320亿美元至360亿美元，同比增长12.5%至14.3%；（3）阶跃星辰发布“万亿”和“多模”大模型；（4）铠侠产能满载，传7月量产最先进NAND Flash产品；（5）韦尔股份：预计上半年净利同比增长754%-819%；（6）澜起科技：上半年净利预增613%-662%；（7）万业企业：预计上半年净亏损4900万元；（8）顺络电子：公司片式电感产品市场份额达到全球前三、国内第一；（9）三安光电：8吋碳化硅芯片预计于12月投产；（10）芯原股份：预计第二季度实现营业收入6.1亿元 环比增长91.87%。
- **周报观点：AI创新与国产替代并举，维持半导体板块超配评级。**进入2024年，伴随着需求回暖及厂商持续推进库存去化，半导体行业正式迈入上行周期，板块Q1业绩明显反弹，存储、功率半导体等部分产品价格出现明显回升，从二季度业绩情况来看，澜起科技、韦尔股份等IC设计龙头企业24Q2业绩实现同比、环比大幅增长，表明行业景气度延续；AI大模型持续推进，行业创新从云端延伸至端侧，AI手机、PC开启行业新周期，关注存储、SoC等增量环节；国产替代方面，大基金三期于近期成立，注册资本超前两期总和，重点关注先进晶圆代工、半导体设备、材料国产替代进程。作为现代信息技术的基础，半导体产业对于新质生产力的发展具有重要意义，建议关注一季度表现相对较好的半导体设备、存储、CIS、半导体封测与半导体材料等细分板块。
- **风险提示：**终端需求不及预期、国产替代不及预期、价格竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 1. 半导体行业行情回顾 .....         | 3  |
| 2. 半导体产业新闻 .....           | 4  |
| 3. 公司公告与动态 .....           | 5  |
| 4. 半导体产业数据更新 .....         | 7  |
| 4.1 智能手机出货数据 .....         | 7  |
| 4.2 新能源汽车销售数据 .....        | 7  |
| 4.3 全球、国内半导体月度销售数据 .....   | 7  |
| 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据 ..... | 8  |
| 5. 投资建议 .....              | 8  |
| 6. 风险提示 .....              | 12 |

## 插图目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1: 半导体行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2024 年 7 月 5 日) ..... | 3 |
| 图 2: 全球智能手机季度出货量 (2018/03-2024/03) .....           | 7 |
| 图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2022/03-2024/05) .....          | 7 |
| 图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 (2022/01-2024/05) .....         | 7 |
| 图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 (2022/01-2024/05) .....         | 7 |
| 图 6: 全球半导体月度销售情况 .....                             | 8 |
| 图 7: 中国半导体月度销售情况 .....                             | 8 |
| 图 8: 全球半导体设备销售额 (季度) .....                         | 8 |
| 图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度) .....                       | 8 |

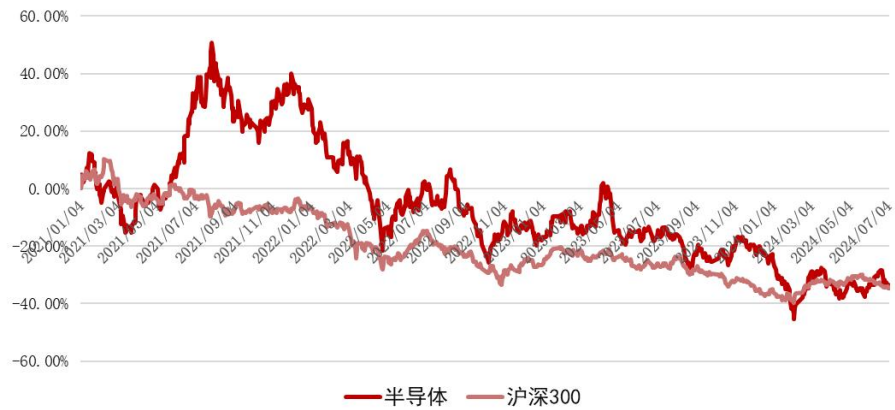
## 表格目录

|   |   |
|---|---|
| 表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 5 日) ..... | 3 |
| 表 2: 申万电子所有三级子行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 5 日) ..... | 3 |
| 表 3: 建议关注标的介绍 (2024/7/7) .....                          | 9 |

## 1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2024 年 7 月 5 日，申万半导体板块近两周（2024/6/24-2024/7/5）下跌 8.56%，跑输沪深 300 指数 6.72 个百分点；7 月以来累计下跌 2.87%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点；2024 年以来累计下跌 15.39%，跑输沪深 300 指数 15.38 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 7 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 5 日，申万半导体板块各细分指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 集成电路封测（-5.03%）>SW 数字芯片设计（-7.49%）>SW 半导体材料（-8.01%）>SW 半导体设备（-8.27%）>SW 分立器件（-11.43%）>SW 模拟芯片设计（-14.99%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）

| 序号 | 代码        | 名称     | 近两周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|--------|---------|---------|
| 1  | 850812.SL | 分立器件   | -11.43 | -4.42   | -28.14  |
| 2  | 850813.SL | 半导体材料  | -8.01  | -1.30   | -18.17  |
| 3  | 850814.SL | 数字芯片设计 | -7.49  | -3.27   | -10.66  |
| 4  | 850815.SL | 模拟芯片设计 | -14.99 | -6.89   | -32.65  |
| 5  | 850817.SL | 集成电路封测 | -5.03  | -1.60   | -7.82   |
| 6  | 850818.SL | 半导体设备  | -8.27  | -1.05   | -5.14   |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）

| 序号 | 代码        | 名称     | 近两周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|--------|---------|---------|
| 1  | 850813.SL | 半导体材料  | -8.01  | -1.30   | -18.17  |
| 2  | 850818.SL | 半导体设备  | -8.27  | -1.05   | -5.14   |
| 3  | 850814.SL | 数字芯片设计 | -7.49  | -3.27   | -10.66  |
| 4  | 850815.SL | 模拟芯片设计 | -14.99 | -6.89   | -32.65  |

|    |           |            |        |       |        |
|----|-----------|------------|--------|-------|--------|
| 5  | 850817.SL | 集成电路封测     | -5.03  | -1.60 | -7.82  |
| 6  | 850812.SL | 分立器件       | -11.43 | -4.42 | -28.14 |
| 7  | 850853.SL | 品牌消费电子     | -8.26  | -5.00 | -27.52 |
| 8  | 850854.SL | 消费电子零部件及组装 | -0.84  | -2.71 | -0.27  |
| 9  | 850861.SL | 电子化学品III   | -7.65  | -2.77 | -20.67 |
| 10 | 850831.SL | 面板         | -1.82  | -1.91 | -12.81 |
| 11 | 850832.SL | LED        | -6.43  | -4.14 | -25.07 |
| 12 | 850833.SL | 光学元件       | -6.29  | -3.50 | -20.77 |
| 13 | 850822.SL | 印制电路板      | 0.68   | -1.28 | 16.09  |
| 14 | 850823.SL | 被动元件       | -6.12  | -5.56 | -13.29 |
| 15 | 850841.SL | 其他电子III    | -9.88  | -5.82 | -19.37 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【月之暗面发布“上下文缓存”技术 称最高可降本 90%】

《科创板日报》2日讯，月之暗面科技有限公司对外宣布，其大模型 Kimi 正式开放平台正式公测新技术——上下文缓存技术(ContextCaching)。月之暗面方称，这项技术将降低开发者使用长文本旗舰大模型的成本，最高可降本达 90%。

### 2. 【本周现货渠道 SSD 和内存条价格小幅下探】

《科创板日报》2日讯，目前市场买气消沉，部分产品线市场流速减缓处于持续库存去化阶段。近期，渠道市场成品倒挂严重且仍然抢单杀价，令短期渠道 SSD 和内存价格基于底部小幅下探。不过，上游原厂和部分终端对于 Q3 已有初步的涨价预期，市场仍需耐心等待低价库存消耗以及 Q3 传统需求的回暖。本周渠道 SSD 和内存条价格全面走低，部分下游存储厂商为追逐业绩不惜降价求售但受需求萎缩拖累收效甚微；行业市场相对稳健但资源端成本高企，厂商备货意愿低迷；嵌入式市场虽有零星询单但实际成交寥寥，待原厂官价落地及部分终端新产品逐步亮相，市场能见度进一步提升。

### 3. 【6月韩国半导体出口额 134 亿美元 同比增长 51%】

《科创板日报》1日讯，根据韩国海关总署公布的数据，韩国 6 月出口额增长 5.1% 至 570.7 亿美元，延续了连续 9 个月出口额同比增长的趋势，而整体进口额下降 7.5%。其中，包括半导体、显示器、计算机和无线通信设备在内的所有 IT 产品出口额连续 4 个月增长，其中最大出口产品半导体连续 8 个月增长。6 月份，韩国半导体出口额突破 134 亿美元，较上年同期增长 50.9%，创下历史新高。

### 4. 【Omdia: 预计到 2028 年全球云数据存储服务市场将达到 1280 亿美元 未来五年复合年增长率为 17%】

财联社 7 月 1 日电，市场调研机构 Omdia 1 日发布《2024 年存储数据服务报告》。

Omdia 预测全球云数据存储服务市场将强劲增长,预计到 2028 年将达到 1,280 亿美元,未来五年的复合年增长率为 17%。推动市场扩张的主要因素包括:远程工作的兴起、持续的数字化转型、物联网设备的普及、数据分析技术的进步以及对可扩展且经济高效的云解决方案的需求日益增长。

#### 5. 【台积电 2025 年资本支出有望达 320 亿美元至 360 亿美元 同比增长 12.5%至 14.3%】

《科创板日报》1 日讯,台积电 2025 年资本支出又将冲高。业内消息称,因持续加码 2nm 等最先进制程相关研发,加上 2nm 后续需求超乎预期强劲,台积电 2025 年资本支出有望达 320 亿美元至 360 亿美元区间,为历年次高,同比增长 12.5%至 14.3%。此前台积电在 4 月法说会上表示,2024 年资本支出预计将介于 280 亿至 320 亿美元之间。(台湾经济日报)

#### 6. 【阶跃星辰发布“万亿”和“多模”大模型】

财联社 7 月 4 日电,在 2024 年世界人工智能大会上,阶跃星辰发布了三款 Step 系列通用大模型新品:Step-2 万亿参数语言大模型正式版、Step-1.5V 多模态大模型、Step-1X 图像生成大模型。其中,Step-2 大幅提升了训练效率,在数学、逻辑、编程、知识、创作、多轮对话等方面体感逼近 GPT-4。Step-1.5V 在图像感知和理解能力上全面提升,并具备较强的视频理解能力。同时,阶跃星辰还重点展示了面向 C 端用户的自研大模型应用产品智能助手“跃问”和 AI 开放世界平台“冒泡鸭”,并披露了在大模型生态合作领域的最新进展与计划。

#### 7. 【铠侠产能满载 传 7 月量产最先进 NAND Flash 产品】

《科创板日报》4 日讯,铠侠产线稼动率据悉已在 6 月回升至 100%水准,且将在 7 月内量产最先进存储芯片(NAND Flash)产品,借此开拓因生成式 AI 普及而激增的数据存储需求。据悉,铠侠将开始量产的 NAND Flash 产品堆叠 218 层数据存储元件,和现行产品相比,存储容量提高约 50%,写入数据时所需的电力缩减约 30%。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【韦尔股份: 预计上半年净利同比增长 754%-819%】

财联社 7 月 5 日电,韦尔股份公告,预计 2024 年半年度实现归母净利润为 13.08 亿元-14.08 亿元,同比增加 754.11%到 819.42%。2024 年上半年,市场需求持续复苏,下游客户需求有所增长,伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透,公司的营业收入实现了明显增长;此外,为更好地应对产业波动的影响,公司积极推进产品结构优化及供应链结构优化,公司的产品毛利率逐步恢复,整体业绩显著提升。

#### 2. 【澜起科技: 上半年净利预增 613%-662%】

《科创板日报》5 日讯,澜起科技公告,预计 2024 年半年度实现归母净利润 5.83

亿元~6.23亿元，同比增长612.73%~661.59%。今年以来，一方面，公司内存接口及模组配套芯片需求实现恢复性增长，DDR5下游渗透率提升且DDR5子代迭代持续推进，2024年上半年公司DDR5第二子代RCD芯片出货量已超过第一子代RCD芯片；另一方面，公司部分AI“运力”芯片新产品开始规模出货，为公司贡献新的业绩增长点，以上两方面因素共同推动公司2024年上半年营业收入及净利润较上年同期大幅增长。

### 3. 【万业企业：预计上半年净亏损4900万元】

财联社7月2日电，万业企业公告，公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-4900万元左右，与上年同期相比，将出现亏损。本报告期内，公司的营业收入较上年同期有一定幅度的下降，主要是公司房地产板块进入收尾阶段，房产交付收入减少，导致公司利润减少；同时公司专用设备制造业务收入由于受行业验证周期的影响，导致上半年公司收入确认减少，对公司利润减少有一定影响。后续公司会加快存量房产的去化工作，同时加快专用设备制造业务的验证工作。本报告期内，受2024年上半年金融市场波动影响，公司持有的雪球及股票等金融资产公允价值下降。

### 4. 【顺络电子：公司片式电感产品市场份额达到全球前三、国内第一】

财联社7月2日电，顺络电子在互动平台表示，公司片式电感产品市场份额达到全球前三、国内第一；新型电感产品持续推向市场，始终保持在全球电感行业前沿。公司01005以及008004属于高端精密电感产品，纳米级小型化、高精度、代表下一代的技术发展趋势的精密电感类产品，可广泛应用于5G及以上技术应用的供应链端。公司是国内唯一实现批量化交付（全球仅极少数企业可实现量产交付）的高端片式电感的龙头企业。随着通讯技术持续发展以及精密元件供应链配套不断发展，公司电感类产品的市场将进一步打开空间。

### 5. 【三安光电：8吋碳化硅芯片预计于12月投产】

财联社7月2日电，三安光电在互动平台表示，湖南三安项目后续扩产将生产8吋碳化硅产品，目前，8吋碳化硅衬底已开始试产，8吋碳化硅芯片预计于12月投产。

### 6. 【芯原股份：预计第二季度实现营业收入6.1亿元 环比增长91.87%】

《科创板日报》1日讯，芯原股份公告，预计第二季度实现营业收入6.10亿元，较一季度环比增长91.87%。其中，2024年第二季度公司量产业务预计实现营业收入2.35亿元，环比增长126.18%；芯片设计业务预计实现营业收入1.92亿元，环比增长120.45%。2024年上半年，半导体产业逐步复苏，下游客户库存情况已明显改善，得益于公司独特的商业模式，即原则上无产品库存的风险，无应用领域的边界，以及逆产业周期的属性，公司经营情况快速扭转，业务逐步转好，第二季度业绩较第一季度显著改善。

## 4. 半导体产业数据更新

### 4.1 智能手机出货数据

**全球智能手机出货数据:** 根据 IDC 数据, 2024 年第一季度全球智能手机出货量为 2.89 亿台, 同比增长 7.74%, 环比下降 11.25%; 2023 年全年智能手机出货量为 11.63 亿台, 相比 2022 年下滑 3.29%;

**国内智能手机出货数据:** 根据工信部数据, 2024 年 5 月国内智能手机出货量为 2,860.0 万台, 同比增长 13.30%, 环比增长 26.17%。2024 年 1-5 月国内智能手机累计出货量为 1.15 亿台, 同比增长 11.10%。

图 2: 全球智能手机季度出货量 (2018/03-2024/03) 图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2022/03-2024/05)



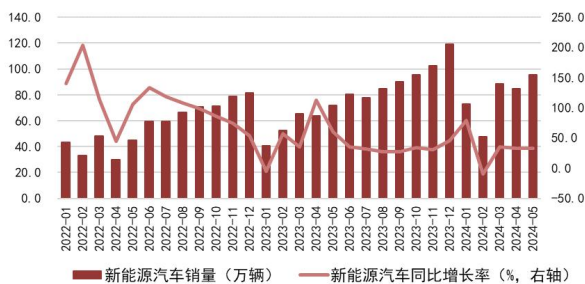
资料来源: IDC, 东莞证券研究所

资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

### 4.2 新能源汽车销售数据

**新能源汽车销售数据:** 据工信部, 2024 年 5 月, 国内新能源汽车总销量为 95.5 万辆, 同比增长 33.2%, 环比增长 39.51%, 2024 年 5 月国内汽车总销量为 241.7 万台, 其中新能源汽车销量占比为 39.51%。

图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 (2022/01-2024/05) 图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 (2022/01-2024/05)



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

### 4.3 全球、国内半导体月度销售数据

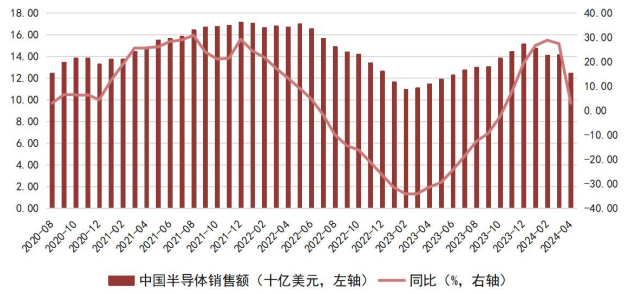
**全球、中国半导体销售数据:** 根据美国半导体行业协会数据, 2024 年 4 月全球半导体销

销售额 4,647.3 亿美元，同比增长 15.80%，环比增长 1.13%；国内半导体 2024 年 4 月销售额为 141.7 亿美元，同比增长 23.40%，环比增长 0.21%。

图 6：全球半导体月度销售情况



图 7：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

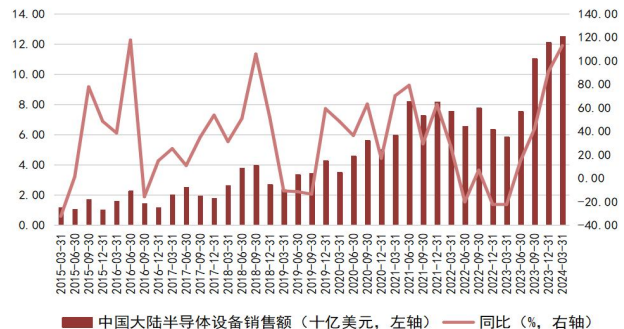
#### 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

全国、中国大陆半导体设备销售额：根据 SEAJ 数据，2024 年第一季度全球半导体设备销售额为 264.2 亿美元，同比下降 2.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为 125.2 亿美元，同比增长 113.00%。

图 8：全球半导体设备销售额（季度）



图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

### 5. 投资建议

AI 创新与国产替代并举，维持半导体板块超配评级。进入 2024 年，伴随着需求回暖及厂商持续推进库存去化，半导体行业正式迈入上行周期，板块 Q1 业绩明显反弹，存储、功率半导体等部分产品价格出现明显回升，从二季度业绩情况来看，澜起科技、韦尔股份等 IC 设计龙头企业 24Q2 业绩实现同比、环比大幅增长，表明行业景气度延续；AI 大模型持续推进，行业创新从云端延伸至端侧，AI 手机、PC 开启行业新周期，关注存储、SoC 等增量环节；国产替代方面，大基金三期于近期成立，注册资本超前两期总和，重点关注先进晶圆代工、半导体设备、材料国产替代进程。作为现代信息技术的基础，半导体产业对于新质生产力的发展具有重要意义，建议关注一季度表现相对较好的半导体设备、存储、CIS、半导体封测与半导体材料等细分板块。



**建议关注标的:**

- **半导体设备与材料:** 北方华创(002371)、中微公司(688012)、华海清科(688120)、拓荆科技(688072)、长川科技(300604)、鼎龙股份(300054)、江丰电子(300666);
- **存储芯片:** 兆易创新(603986)、澜起科技(688008)、佰维存储(688525);
- **模拟芯片:** 圣邦股份(300661);
- **先进封装:** 长电科技(600584)、通富微电(002156);
- **射频&CIS:** 卓胜微(300782)、韦尔股份(603501)、思特威(688213);
- **算力芯片:** 海光信息(688041)

**表 3: 建议关注标的介绍 (2024/7/7)**

| 股票代码   | 股票名称 | 建议关注标介绍  |
|--------|------|--|
| 002371 | 北方华创 | 公司 2023 年实现营收 220.79 亿元, 同比增长 50.32%, 实现归母净利润 38.99 亿元, 同比增长 65.73%; 公司 2024 年一季度实现营收 58.59 亿元, 同比增长 51.36%, 实现归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 90.40%。报告期内, 公司持续聚焦主营业务, 不断提升核心竞争力, 应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等工艺装备市场份额稳步攀升; 盈利能力方面, 随着公司营收规模持续扩大, 规模效应开始逐渐显现, 成本费用率稳定下降, 因此报告期内利润增速大于营收增速。  |
| 688012 | 中微公司 | 公司 2023 年实现营收 62.64 亿元, 同比增长 32.15%, 实现归母净利润 17.86 亿元, 同比增长 52.67%; 公司 2024 年第一季度实现营收 16.05 亿元, 同比增长 31.23%, 实现归母净利润 2.49 亿元, 同比下降 9.53%。2024 年一季度, 公司刻蚀设备持续获得国内外更多客户的认可, 针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升, 其中刻蚀设备实现收入 13.35 亿元, 较上年同期增长约 64.05%, 刻蚀设备占营业收入的比重由上年同期的 66.55% 提升至本期的 83.20%。费用支出方面, 公司持续加大研发力度, 积极推动多款新品研发, 24Q1 研发投入同比增长约 62.43%, 在业务扩张、人员增长背景下, 公司销售费用和管理费用较上年同期分别增长 0.39 亿元和 0.18 亿元, 拖累公司整体盈利表现。 |
| 688120 | 华海清科 | 公司 2023 年实现营收 25.08 亿元, 同比增长 52.11%, 实现归母净利润 7.24 亿元, 同比增长 44.29%; 公司 2024 年第一季度实现营收 6.80 亿元, 同比增长 10.40%, 实现归母净利润 2.02 亿元, 同比增长 4.27%。2023 年, 公司持续加大研发投入和生产能力建设, 增强核心竞争力。其中, CMP 产品作为集成电路前道制造的关键工艺设备之一, 获得了更多客户的肯定并实现了多次批量销售, 市场占有率不断提高; 公司晶圆再生业务获得多家大生产线批量订单并长期稳定供货, 同时随着公司 CMP 产品的市场保有量不断扩大, 关键耗材与维保服务等业务规模逐步放量, 同期营业收入及净利润均实现较大幅度同比增长。   |
| 688072 | 拓荆科技 | 公司 2023 年实现营收 27.05 亿元, 同比增长 58.60%, 实现归母净利润 6.63 亿元, 同比增长 79.80%; 公司 2024 年一季度实现营收 4.72 亿元, 同比增长 17.25%, 实现归母净利润 0.10 亿元, 同比下降 80.51%。公司 2024 年一季度归母净利润同比大幅下滑的主要原因为: 新产品验收周期较长导致季节性收入确认延后; 24Q1 保持研发投入同比增幅较大导致利润承压。公司为国内薄膜沉积设备龙头企业, 绑定本土客户有望受益行业国产化趋势, 布局混合键合, 打开企业成长空间。  |
| 300604 | 长川科技 | 公司 2023 年实现营收 17.75 亿元, 同比下降 31.11%, 实现归母净利润 0.45 亿元, 同比下降 90.21%; 公司 2024 年一季度实现营收 5.59 亿元, 同比增长 74.81%, 实现归母净利润 0.04 亿元, 同比增长  |

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/7/7)

| 股票代码   | 股票名称 | 建议关注标介绍  |
|--------|------|--|
|        |      | 107.12%。经营业绩拐点出现, 盈利能力明显改善。作为国内半导体测试设备平台型企业, 公司相比海外龙头企业规模偏小, 布局测试机、分选机、探针台和 AOI 等多个产品线, 成长空间持续打开。  |
| 300054 | 鼎龙股份 | 公司 2024 年第一季度实现营收 7.08 亿元, 同比增长 29.50%, 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比增长 134.86%。公司 2023 年营业收入为 26.67 亿元, 同比下降 2.00%, 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比下降 43.08%。分业务来看, 2024 年第一季度, 公司 CMP 抛光垫实现销售收入 1.35 亿元, 同比增长 110.08%, 为全年抛光垫业务逐季度持续放量打下良好基础; 公司 CMP 抛光液、清洗液实现产品销售收入 3,592 万元, 环比增长 24.31%, 同比增长 206.00%, 各型号产品的上量、导入验证稳步推进; 半导体显示材料业务实现产品销售收入 7,021 万元, 环比持平略增, 同比增长 436.49%, 与下游重要面板客户的产品渗透和合作持续加深。  |
| 300666 | 江丰电子 | 公司 2024 年第一季度实现营收 7.72 亿元, 同比增长 36.65%, 实现归母净利润 0.60 亿元, 同比增长 7.16%。公司 2023 年营业收入为 26.02 亿元, 同比增长 11.89%, 实现归母净利润 2.55 亿元, 同比下降 3.35%。报告期内, 受到全球经济环境、半导体行业周期等影响, 公司归母净利润同比下滑, 但公司始终积极扩大全球市场份额, 营收规模实现增长; 同时, 公司持续加大研发投入, 积极推进超高纯金属溅射靶材扩产项目, 强化半导体精密零部件领域的战略布局, 市场认可度不断提高。后续随着外围环境及行业周期好转公司的核心竞争力和盈利能力有望加强。目前, 上述项目的扩产和推进, 导致相应成本费用有所增加, 同时受到产品销售结构变化、精密零部件和第三代半导体材料新品开发试制增加等多种因素影响, 公司 2023 年经营业绩较上年同期有所下降。  |
| 603986 | 兆易创新 | 公司 2023 年实现营收 57.61 亿元, 同比下降 29.14%, 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比下降 92.15%; 公司 2024 年一季度实现营收 16.27 亿元, 同比增长 21.32%, 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 36.45%, 一季度归母净利润超过 2023 年总和。公司作为国内利基型存储与 MCU 领先企业, 在 Nor Flash、SLC Nand Flash、DRAM 和 MCU 等产品均有布局。2024 年第一季度, 伴随下游消费需求回暖及产品价格企稳, 叠加通过提升销量扩大市占率, 公司多条产品线如 Nor Flash、DRAM 产品出货量稳步增加, 24Q1 经营业绩实现强势反弹。  |
| 688008 | 澜起科技 | 公司 2024 年一季度实现营收 7.37 亿元, 同比增长 75.74%, 实现归母净利润 2.23 亿元, 同比增长 1,032.86%。2023 年一季度, 内存接口芯片实现恢复性增长, 公司部分芯片开始规模出货, 推动营收及净利润较上年同期大幅增长; 营收结构方面, 公司 DDR 内存接口芯片、PCIe Retimer 及 MRCD/MDB 芯片等较高毛利率产品收入占比提升, 公司互联类芯片产品线毛利率较上年同期增加 6.98 个百分点, 推动公司整体毛利润较上年同期增长 90.29%; 公司预计 2024 年半年度实现归母净利润 5.83 亿元 ~6.23 亿元, 同比增长 612.73%~661.59%。今年以来, 一方面, 公司内存接口及模组配套芯片需求实现恢复性增长, DDR5 下游渗透率提升且 DDR5 子代迭代持续推进, 2024 年上半年公司 DDR5 第二子代 RCD 芯片出货量已超过第一子代 RCD 芯片; 另一方面, 公司部分 AI “运力” 芯片新产品开始规模出货, 为公司贡献新的业绩增长点, 以上两方面因素共同推动公司 2024 年上半年营业收入及净利润较上年同期大幅增长。 |
| 688525 | 佰维存储 | 公司 2023 年实现营收 35.91 亿元, 同比增长 20.27%, 实现归母净利润-6.24 亿元, 同比下降 976.68%; 公司 2024 年一季度实现营收 17.27 亿元, 同比增长 305.80%, 实现归母净利润 1.68 亿元, 同比增长 232.97%。自 2023 年第四季度起, 存储行业展现出复苏迹象, 市场需求逐渐增强。公司积极响应市场变化, 加强与国内外主要客户的合作, 在市场份额和业务发展上取得了显著进展。随着产品价格持续回升, 公司 24Q1 毛利率实现显著提升, 相比 23Q1 增长 29.22 个百分点。  |
| 300661 | 圣邦股份 | 公司 2023 年实现营收 26.16 亿元, 同比下降 17.94%, 实现归母净利润 2.81 亿元, 同比下降 67.86%; 公司 2024 年一季度实现营收 7.29 亿元, 同比增长 42.03%, 实现归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 80.04%。公司 2024 年第一季度经营业绩实现大幅增长, 且期间费用率有所下降, 降本增效成果显著。作为国内模拟芯片龙头企业, 公司产品性能和指标对标世界一流模拟厂商, 目前自主研发的可供销售  |

表 3: 建议关注标的介绍 (2024/7/7)

| 股票代码   | 股票名称 | 建议关注标介绍  |
|--------|------|--|
|        |      | 产品 5,200 余款, 涵盖 32 个产品类别, 可满足客户的多元化需求, 有望受益于模拟芯片的国产替代进程。   |
| 300782 | 卓胜微  | 公司 2023 年实现营收 43.78 亿元, 同比增长 19.05%, 实现归母净利润 11.22 亿元, 同比增长 4.95%; 公司 2024 年一季度实现营收 11.90 亿元, 同比增长 67.16%, 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 69.83%。从 23Q3 开始, 消费电子市场需求迎来复苏, 公司受益华为旗舰强势回归, 23Q4、Q4 营收均实现同比增长; 2024 年第一季度, 公司 12 英寸 IPD 平台量产启动。自主 IPD 滤波器的 L-PAMiF 和 LFEM 模组已通过客户验证, 进入量产。同时, 自研 MAX-SAW 的 L-PAMiD 模组取得突破, 进入工程样品阶段。公司将集中资源, 持续优化产品性能与技术, 为未来客户推广奠定基础。  |
| 603501 | 韦尔股份 | 公司 2024 年一季度实现营收 56.43 亿元, 同比增长 30.18%, 实现归母净利润 5.58 亿元, 同比增长 180.50%, 2024 年一季度归母净利润超过 2023 年总和。随着消费市场进一步回暖, 公司下游客户需求有所增长, 伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透, 公司营业收入实现了明显增长; 同时受到产品结构优化以及成本控制等因素影响, 公司产品毛利率逐步恢复, 2024 年一季度公司综合毛利率为 27.89%, 同比提升 3.17%, 环比提升 4.99%; 公司预计 2024 年半年度实现归母净利润为 13.08 亿元-14.08 亿元, 同比增加 754.11%到 819.42%。2024 年上半年, 市场需求持续复苏, 下游客户需求有所增长, 伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透, 公司的营业收入实现了明显增长; 此外, 为更好地应对产业波动的影响, 公司积极推进产品结构优化及供应链结构优化, 公司的产品毛利率逐步恢复, 整体业绩显著提升。 |
| 688213 | 思特威  | 公司 2024 年一季度实现营收 8.37 亿元, 同比增长 84.31%, 实现归母净利润 1402.61 亿元, 同比实现扭亏为盈, 24Q1 研发投入合计为 8983.83 亿元, 占营收比重为 10.73%。报告期内, 在智慧安防领域, 受市场回暖以及公司迭代产品性能和竞争力提升的影响, 产品销量上升, 带来销售收入增加; 在智能手机领域, 公司应用于旗舰手机主摄、广角、长焦镜头的 XS 系列高阶 5000 万像素产品出货上升, 受此影响, 公司智能手机领域营收显著增长, 同时与客户合作全面加深, 市场占有率持续提升。在智能手机领域, 公司已成功开辟出第二条增长曲线。盈利能力方面, 受到研发效率提高、成本管理能力增强、产品成本得到有效控制等多因素的影响, 公司毛利率得到提高。   |
| 600584 | 长电科技 | 公司 2023 年实现营收 296.61 亿元, 同比下降 12.15%, 实现归母净利润 14.71 亿元, 同比下降 54.48%; 公司 2024 年一季度实现营收 68.42 亿元, 同比增长 16.75%, 实现归母净利润 1.35 亿元, 同比增长 23.01%。2023 年受到全球经济衰退的影响, 全球消费电子市场疲软, 全球半导体市场处于行业下行周期, 导致公司全年业绩承压, 但随着消费市场趋于稳定, 存储器市场回暖以及人工智能与高性能计算等热点应用领域带动等因素作用, 公司 2023 年营收及净利润逐季环比抬升, 且 24Q1 实现同比双位数增长, 表明下游行业景气度正逐步回升。   |
| 002156 | 通富微电 | 公司 2023 年实现营收 222.69 亿元, 同比增长 3.92%, 实现归母净利润 1.69 亿元, 同比下降 66.24%; 公司 2024 年一季度实现营收 52.82 亿元, 同比增长 13.79%, 实现归母净利润 0.98 亿元, 同比增长 2,064.01%。据 SIA 数据显示, 2023 年全球半导体行业销售总额相比 2022 年下降 8.2%, 导致公司封测环节业务承压, 尤其是传统封测业务遭遇较大挑战。从 2023 年下半年开始, 半导体行业景气度逐步回升, 且人工智能等技术的应用成为行业增长的关键动能之一, 带动公司 24Q1 业绩实现触底回升。   |
| 688041 | 海光信息 | 公司 2024 年一季度实现营收 15.92 亿元, 同比增长 37.09%, 实现归母净利润 2.89 亿元, 同比增长 20.53%。2024 年一季度, 公司整体经营情况持续向好, 高端处理器产品的产业生态持续扩展, 涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型产业逐步增加。报告期内, 公司始终围绕通用计算市场, 保持着高强度的研发投入, 通过技术创新、产品迭代、性能提升等举措, 不断增强产品竞争优势, 在收入、毛利率方面持续提升, 进一步夯实了公司的领先优势和市场竞争力, 实现了业绩的持续增长。   |

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 6. 风险提示

(1) **终端需求不及预期：**从 24Q1 看，半导体行业已进入上行周期，以智能手机为代表的终端需求回暖对板块业绩构成支撑。若后续下游需求不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

(2) **国产替代不及预期：**半导体设备与材料、高端元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

(3) **价格竞争加剧：**目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来价格竞争导致盈利能力下滑的风险。

**东莞证券研究报告评级体系:**

| 公司投资评级 |  |
|--------|--|
| 买入     | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上   |
| 增持     | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间  |
| 持有     | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间  |
| 减持     | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上  |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 |                                |
|--------|--------------------------------|
| 超配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |   |
|--------------------|---|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告   |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告  |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告   |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告  |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺:**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn